

Bulletin mensuel des OPCVM

Retail

février 2020



Marché des Taux

● Marché monétaire

Le mois de février s'est caractérisé par une légère détérioration du déficit de liquidité moyen à 68.7 Mrds contre 65.9 Mrds MAD un mois auparavant. Les réserves internationales nettes ressortent à 241.5 Mrds MAD en date du 21/02/20, en légère baisse de -0.99% par rapport au mois précédent, ce qui porte la baisse depuis le début de l'année à -1.14%. Parallèlement, les placements du Trésor ont plus que doublé, affichant une moyenne quotidienne de 6.1 Mrds MAD contre 2.6 Mrds MAD un mois auparavant. Dans ce contexte, les taux monétaires interbancaire ont enregistré une moyenne de 2.25% en baisse par rapport au mois précédent.

En perspective, les taux monétaires devraient rester stables compte tenu des interventions régulières de Bank al Maghrib au niveau du marché monétaire. De ce fait, les taux REPO devraient évoluer dans une fourchette de [2.20%,2.25%] et le TMP autour de 2.25%.

● Marché obligataire

Au titre du deuxième mois de l'année 2020, le Trésor a été moins présent sur le marché primaire que le mois précédent avec des levées de 6.9 Mrds MAD. Compte tenu des tombées de l'ordre de 6.8 Mrds MAD, les levées nettes ressortent à 100 millions MAD. L'intérêt des investisseurs est maintenu au niveau des segments court terme et long terme face à des besoins importants du Trésor (plus de 8 Mrds MAD) pour la période fin février - début mars 2020. Dans ce contexte, les niveaux de taux ont connu une quasi-stagnation, à l'exception de la maturité 2 ans qui a augmenté de 2pbs. Dans le cadre de la gestion active de sa dette, le Trésor a initié une séance d'échanges de titres moyen long terme contre des titres court terme pour un montant total de 2.5 Mrds MAD.

Pour le mois de mars, les taux long terme devraient se maintenir, le Trésor ayant moins de pression, en raison des besoins moins importants et dans la perspective de l'encaissement du premier acompte de l'IS, et ce face à une demande régulière en titres. Une correction à la hausse des maturités moyen terme reste envisageable en raison des rendements jugés bas sur ce segment.

Marché boursier

Après une bonne évolution en début d'année, le marché a effacé tous ses gains annuels durant le mois de Février avec une correction de -2.16% pour le MASI qui enregistre une variation YTD presque nulle à +0.59%. Cette tendance baissière a été déclenchée par l'annonce de la sanction de Maroc Telecom qui a écopé d'une amende d'un montant de 3,3 MMDH pour des pratiques anticoncurrentielles par l'ANRT.

L'annonce des résultats annuels 2019 de IAM a néanmoins rassuré les investisseurs puisque la sanction a été entièrement provisionnée sur l'exercice 2019, et le dividende légèrement revu à la baisse (5.54 Dh contre 6.83 Dh en 2018). L'autre information qui a marqué également ce mois est l'abandon par WANA de sa plainte contre Maroc Telecom qui aurait pu déboucher sur une condamnation de 5,7 milliards de DH.

Ce mois a été marqué également par la publication des résultats annuels 2019 de plusieurs sociétés cotées dont les banques ainsi que les indicateurs trimestriels pour l'ensemble de la côte.

En termes de volume, le marché a drainé un flux transactionnel global de 3.2 MrDH essentiellement sur le marché central. Notons que les valeurs les plus actives sur ce mois sont MSA, ATW et IAM avec un flux d'échange respectivement de 192 MDH, 622 MDH et 827.1 MDH.



Performances des fonds Grand Public

OPCVMs	Durée de placement	Actif sous gestion (MMAD)	Valeur liquidative (MAD)	Sensibilité	Performance		
					1 mois	Depuis le début de l'année	2019
Monétaire							
BMCI TRESO PLUS	< 6 mois	1 493,42	148,00	-	0,17%	0,32%	1,89%
Obligataire Court Terme							
BMCI PREMIUM SHORT TERM BOND	6 mois et plus	1 019,56	108,08	-	0,17%	0,32%	2,44%
Obligataire Moyen et Long Terme							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	171,55	1 221,51	2,79	0,13%	0,20%	3,53%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	249,76	239,50	5,45	0,06%	0,28%	5,30%
Diversifié							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	6,67	126,62	-	-1,39%	0,55%	7,96%
Actions							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	19,07	278,90	-	-2,71%	0,78%	12,35%

Données au : 28/02/2020

Avertissement

L'investisseur est averti que la performance du fonds peut ne pas être conforme à ses objectifs et que son capital investi peut ne pas lui être totalement restitué. La valeur des investissements réalisés par le fonds peut baisser ou augmenter, en fonction des aléas de marché. Les notes d'information et fiches signalétiques des fonds sont disponibles dans les locaux de BMCI Asset Management ou sur son site internet (www.bmci.ma/asset-management).

Contact

Notre équipe commerciale est à votre disposition :



05 22 92 69 08 / 09 / 12



bmci.am@bnpparibas.com



25 Bd Al Massira Al Khadra, 2^e étage - Casablanca



www.bmci.ma/asset-management



BMCI ASSET MANAGEMENT
GROUPE BNP PARIBAS

A BNP Paribas Investment Partner